

НЕГАТИВНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ И МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ ПО ИХ ПРЕОДОЛЕНИЮ

Исследования показывают, что развивающиеся страны, богатые трудовыми и природными ресурсами, привлекая прямые иностранные инвестиции (ПИИ), демонстрируют экономический рост ниже ожидаемого. Действительно, о негативном влиянии ПИИ свидетельствуют многочисленные примеры таких стран, как Гватемала, Доминиканская Республика, Ангола, Экваториальная Гвинея, Нигерия и др. В то же время мировая практика изобилует позитивными примерами при привлечении трудоинтенсивных ПИИ в такие страны, как Китай, Вьетнам, Индия, Кения, Бангладеш, а также ресурсоориентированных ПИИ в такие страны, как Аргентина, Ботсвана, Бразилия, Индонезия, Колумбия, Малайзия, Чили.

Негативные последствия в стране-реципиенте от привлечения трудоинтенсивных ПИИ связаны со злоупотреблениями трудовыми режимами на сборочных производствах. Прежде всего, речь идет о существовании так называемой потогонной системы в экспортно-производственных зонах и свободных торговых зонах. Существование и развитие этой системы усугубляется конкуренцией стран-реципиентов в области предоставления крайне благоприятных налоговых режимов. Мировой опыт показывает, что бороться с этой системой очень сложно, хотя и возможно, но только в условиях объединения национальных и международных неправительственных организаций (НПО), профсоюзов, независимых аудиторов и наблюдателей.

В соответствии с мировой практикой основным условием привлечения ресурсоориентированных ПИИ в страны для получения позитивных ПИИ-эффектов является обеспечение прозрачности в потоках доходов, контроль за коррупцией, мероприятия по установлению международных стандартов в области защиты окружающей среды. Однако правительства развивающихся стран часто коррумпированы и не в состоянии обеспечить названные условия. Поэтому международные организации, в том числе НПО, а также правительства развитых стран стали инициировать различные мероприятия в этом направлении. Так, в рамках технической помощи Всемирного банка и МВФ с 2009 г. развивается так называемая Инициатива Прозрачности в Добывающих Отраслях (ИПОДО), которая представляет собой международное взаимодействие правительств, компаний и гражданского общества для повышения прозрачности в управлении до-

ходами от природных ресурсов и соответствующей ежегодной отчетности.

ООН инициировала присоединение транснациональных компаний к соглашению «Глобальный договор», где сосредоточены 10 принципов поведения социально ответственного инвестора.

Ряд международных НПО («Публикуй, что платишь», Институт наблюдения за доходами и др.) принимает активное участие в создании возможностей правительств стран-реципиентов и местных НПО для отслеживания доходов в добывающих отраслях.

Среди агентств стран — доноров ПИИ часто существенный вклад для привлечения качественных ПИИ с позитивными эффектами на экономику страны-реципиента вносят агентства по оказанию помощи развитию стран; агентства по страхованию политических рисков; экспортно-импортные банки и агентства, организации по развитию внешней торговли, агентства по гарантиям экспортных кредитов.

Таким образом, международное сообщество через различные международные инициативы по повышению прозрачности деятельности ТНК в развивающихся странах создают условия для снижения негативных последствий главным образом от трудоемких и ресурсоориентированных ПИИ. Некоторые развитые страны, реализуя политику вывоза прямых инвестиций, исполняют функции катализаторов в интеграции ПИИ в национальные стратегии экономического развития.

*Ю.А. Пинягин, канд. экон. наук
БГЭУ (Минск)*

ОСОБЕННОСТИ МОДЕЛЕЙ МЕЖДУНАРОДНОГО СТРУКТУРИРОВАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Особенность моделей реализации международного структурированного финансирования заключается в широком использовании различных инструментов финансового рынка, в том числе банковской гарантии, документарного аккредитива, секьюритизации, кредитных деривативов и т.д. Кроме того, могут применяться элементы факторинга, форфейтинга и межбанковского кредита. Такое финансирование отличается достаточно сложной структурой участников сделки, распределения рисков и ценообразования. Кроме банков и их клиентов в сделке могут принимать участие субъекты, которые представляют структуру страхования или гарантию данной сделки [1].

Цель модели организации синдицированного кредитования состоит в организации финансирования объекта путем привлечения кредитных средств пула иностранных банков. Недостатком такой модели можно считать необходимость заключения множества кредитных договоров в зависимости от количества банков — участников синдиката.